

Consecuencias de las políticas comerciales y exteriores de la Administración Trump

Jesús Fernández-Villaverde¹

6 de Septiembre de 2018

¹University of Pennsylvania

Una revolución inesperada

- La administración Trump ha traído una revolución en las relaciones internacionales de Estados Unidos tan grande como otros los otros cuatro cambios clave en los últimos 100 años (1917, 1941, 1989 y 2001).
- El abandono (parcial) de las políticas exteriores y comerciales de Estados Unidos de 1945 a 2016 reflejan tanto aspectos subjetivos como objetivos:
 1. Factores ideológicos.
 2. Factores coyunturales.
 3. Factores estructurales.
- ¿Podemos pensar sobre sus consecuencias?
- Una advertencia: hablaré poco de Rusia, Corea del Norte e Irán.

Karl Marx, El Dieciocho Brumario de Luis Bonaparte, Capítulo I

La tradición de todas las generaciones muertas oprime como una pesadilla el cerebro de los vivos. Y cuando éstos aparentan dedicarse precisamente a transformarse y a transformar las cosas, a crear algo nunca visto, en estas épocas de crisis revolucionaria es precisamente cuando conjuran temerosos en su auxilio los espíritus del pasado, toman prestados sus nombres, sus consignas de guerra, su ropaje, para, con este disfraz de vejez venerable y este lenguaje prestado, representar la nueva escena de la historia universal.

Políticas vs. personas

- Las políticas exteriores y comerciales de la actual administración Trump beben de fuentes históricas profundas en la vida de Estados Unidos.
- Solo entendiendo las causas históricas de los cambios de políticas podemos prepararnos para sus consecuencias.
- Mientras que las causas permanezcan, las políticas (quizás con matices) no cambiarán:
 1. Truman → Eisenhower: estrategia de contención de la Unión Soviética.
 2. Bush 43 → Obama: guerra contra el terrorismo.
- La mayoría de la discusión pública se centra en personalidades o en discusiones pasajeras.

Steve Bannon



Steve Bannon en “60 Minutes”

Look at the 19th century. What built America is called the American System. From Hamilton to Polk to Henry Clay to Lincoln to the Roosevelts. A system of protection of our manufacturing, financial system that lends to manufacturers and a control of our borders.

The Great Compromiser

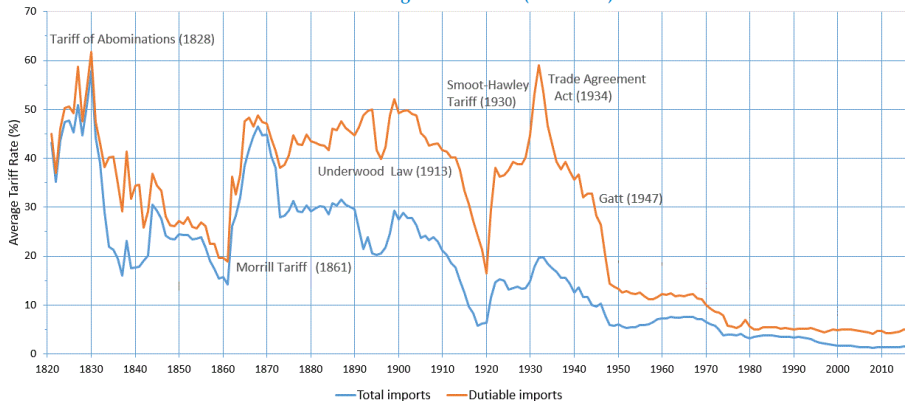


Sistema americano

- Henry Clay (1777-1852).
- Tres pilares básicos:
 1. Arancel protector (25%) de los bienes industriales.
 2. Control del sector financiero por medio de un banco central.
 3. Potente programa de infraestructuras.
- Pilares auxiliares:
 1. Fuerzas armadas preparadas y generosamente financiadas.
 2. Nacionalismo interior.

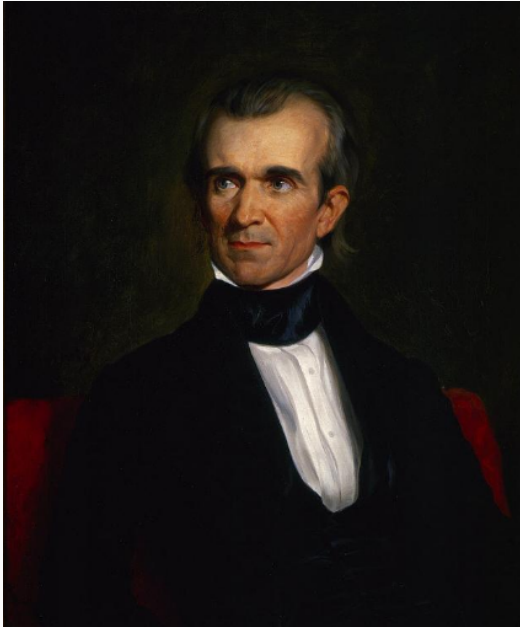
Aranceles medios históricos

U.S. Average Tariff Rates (1821-2016)



Source: US Department of Commerce, Bureau of the Census, Historical Statistics of the United States 1789-1945, U.S. International Trade Commission, dataweb.usitc.gov

Young Hickory



Movimientos electorales

- James K. Polk (1795 -1849), Presidente (1845-1849).
- Tres características:
 1. Fuerte desconfianza de las élites de la costa este.
 2. Base electoral en la clase trabajadora blanca y rural.
 3. Política exterior extraordinariamente agresiva.
- Consecuencias:
 1. Guerra de Estados Unidos-México (1846-1848).
 2. Agravamiento de las tensiones territoriales.

Ralph Waldo Emerson

The United States will conquer Mexico, but it will be as a man who swallowed the arsenic which brings him down in turn. Mexico will poison us.

¿Por qué ahora? Aspectos coyunturales

- Primarias: problemas internos en el Partido Republicano.
- Presidenciales: Era tremendamente difícil para el partido demócrata ganar en 2016:
 1. Raramente un partido gana 3 elecciones presidenciales consecutivas. Desde 1945 (\approx comienzo del sistema de partidos modernos) solo ha ocurrido una vez.
 2. La economía había crecido poco en los años anteriores.
 3. Según el modelo de predicción de Ray Fair (Yale), un candidato republicano genérico hubiera obtenido un 56.0% del voto de los dos grandes partidos. Trump obtuvo el 48.9%.
 4. Es decir, que Trump obtuvo 7 puntos porcentuales *menos* de lo que el comportamiento histórico predecía.
 5. Hillary Clinton era una candidata horrorosa, tanto en términos de su capacidad estratégica como táctica.

¿Por qué ahora? Aspectos estructurales

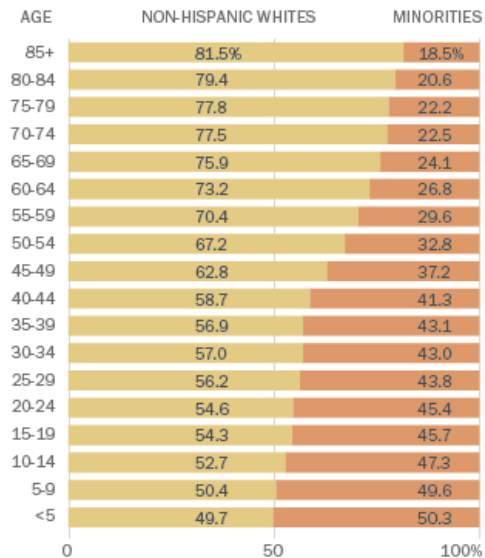
- Cambio demográfico en Estados Unidos.
- China.
- Revolución en el mercado energético.
- Heridas de la crisis financiera.

Cambio demográfico en Estados Unidos

- En apenas dos generaciones, Estados Unidos ha pasado de ser un país blanco, con una minoría negra aislada, a ser un país increíblemente diverso.
 1. Inmigración (cambio legislativo, Immigration and Naturalization Act of 1965).
 2. Diferencias en fertilidad.
 3. Mezcla de razas.
- En 2055, los blancos no hispanos serán una minoría.
- Consecuencias culturales y políticas.

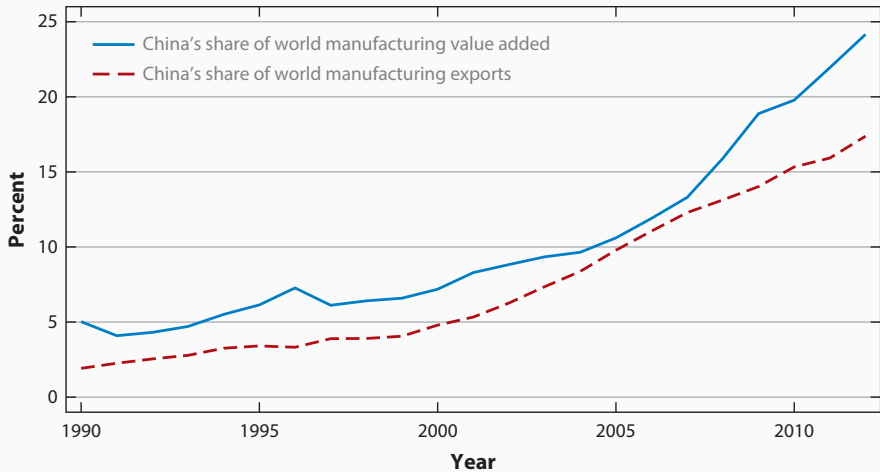
Una pirámide demográfica cambiante

% of population, 2015

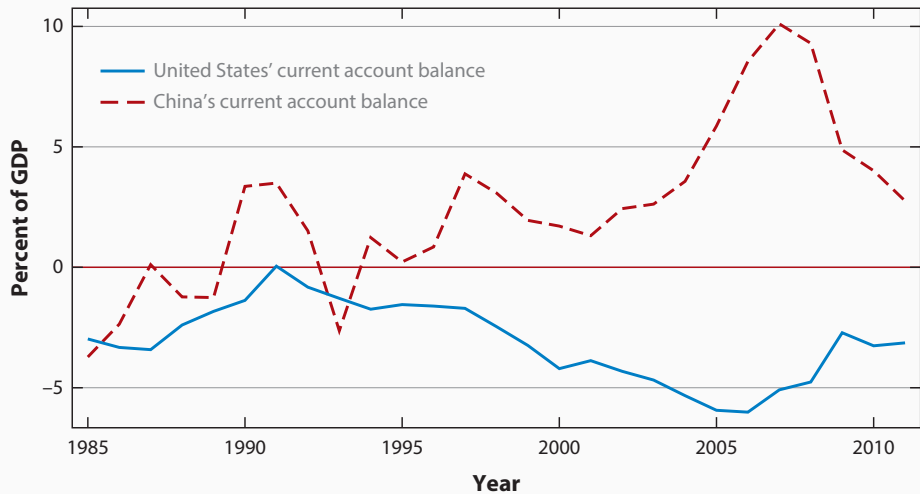


- La llegada de China al mercado internacional ha sido mucho más rápida de lo que incluso los expertos más optimistas esperaban.
- Efecto acelerado después de la incorporación de China a la Organización Internacional del Comercio en 2001.
- David Autor y sus coautores han llamado esta llegada “el shock de China”.
- Desplazamiento de millones de trabajadores en Estados Unidos. Efectos redistributivos.
- Consecuencias geoestratégicas.

China II

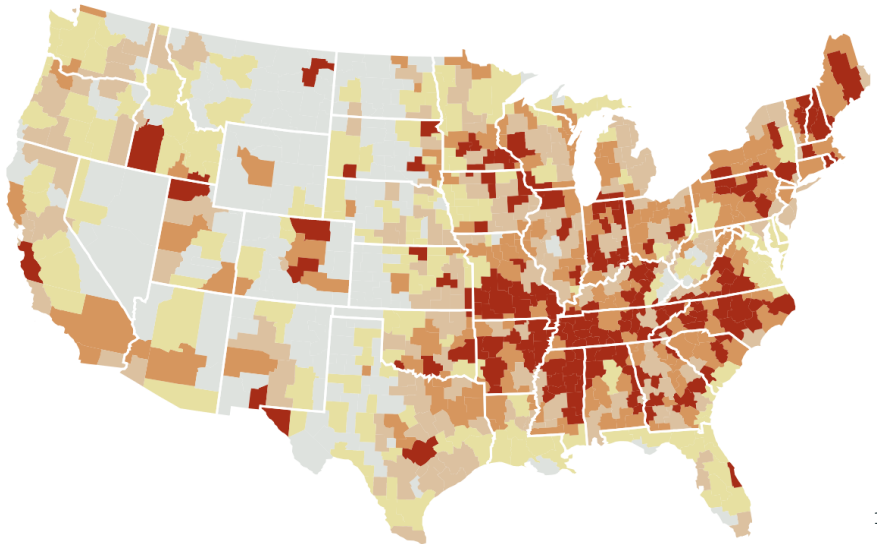


China III

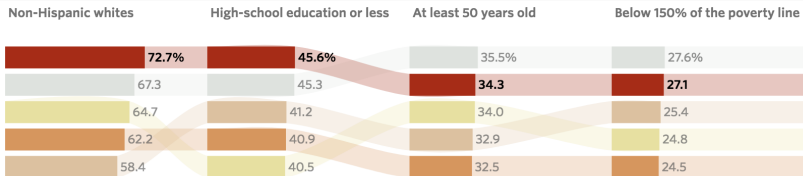


China IV

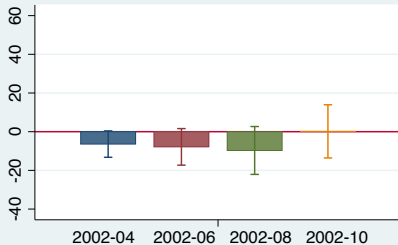
Most-affected 20% Second-highest 20% Middle 20% Second-lowest 20% Least-affected 20%



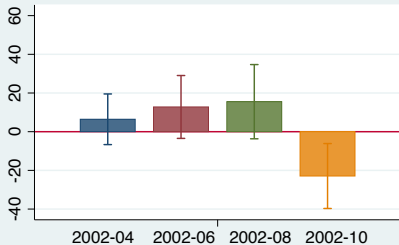
China V



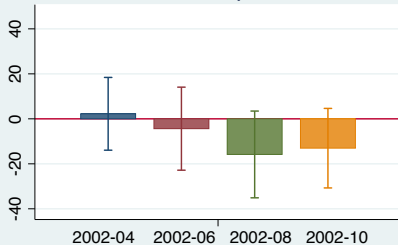
Liberal Democrats



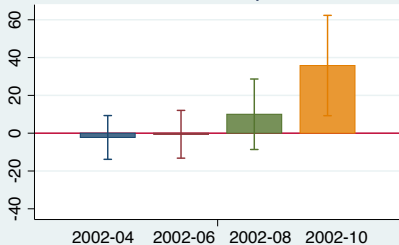
Moderate Democrats



Moderate Republicans

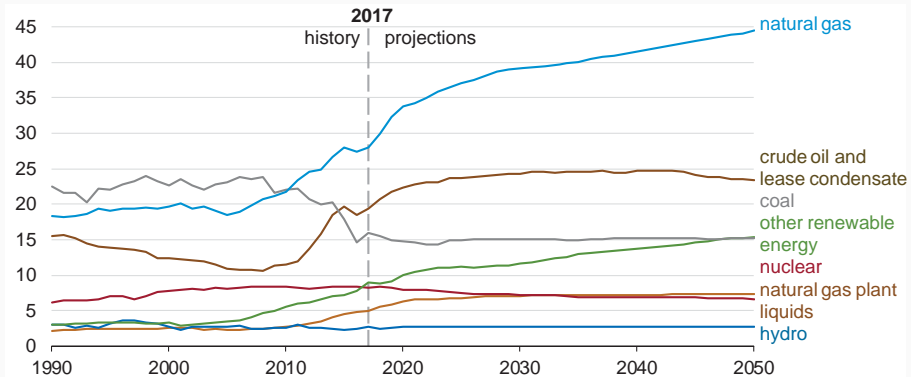


Conservative Republicans



Energía I

quadrillion British thermal units



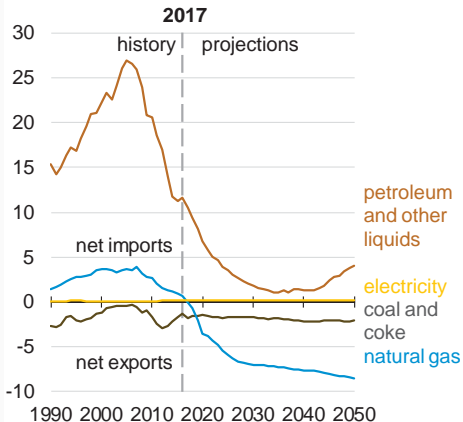
Energy trade (Reference case)

quadrillion British thermal units



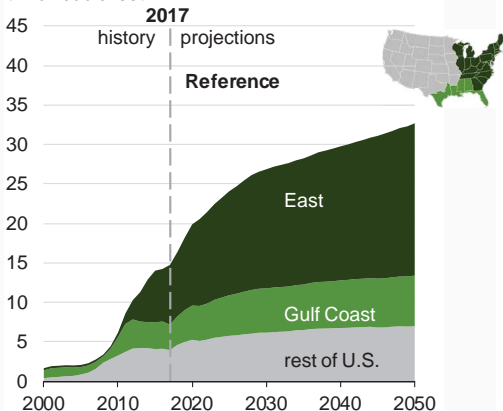
Net energy trade (Reference case)

quadrillion British thermal units

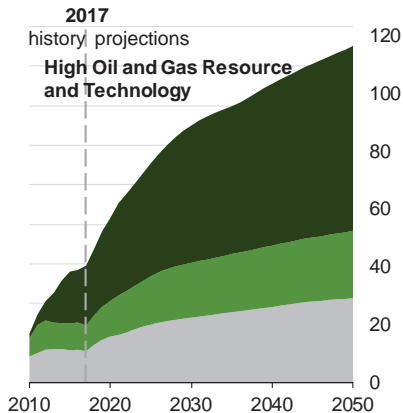


Shale gas production by region

trillion cubic feet



billion cubic feet per day



- Descontento generalizado con el sistema imperante.
- Las crisis financieras son diferentes de las crisis normales en sus efectos políticos y electorales.
- El sistema internacional de comercio es un fácil enemigo para los populistas.
- Particularmente cierto en este ciclo electoral por la concentración de efectos.

¿Cuál es la estrategia de la administración?

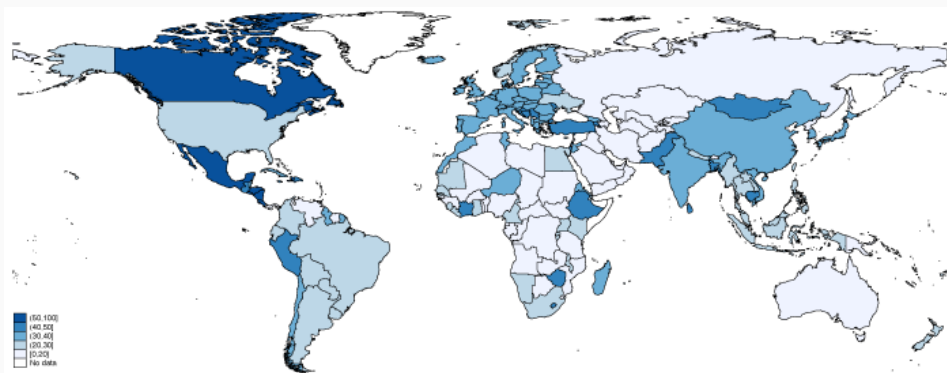
- ¡No lo sabemos!
- Tres teorías:
 1. Nuevo sistema americano (Bannon).
 2. Jugar duro para obtener más excedente de las relaciones internacionales, pero al final del día los cambios serán de segundo orden (Pompeo).
 3. We are just making it up as we go along (Trump).

- Sistema internacional económico quedará fuertemente desestabilizado:
 1. FMI.
 2. OIC.
 3. Banco Mundial.
- Potencialmente muy peligroso cuando llegue la siguiente crisis.
- El sistema de seguridad colectiva también queda seriamente tocado.
- Bienes globales comunes y “fondo de comercio.”

Consecuencias II

- Los efectos económicos en el corto, medio y largo plazo son muy inciertos, pues aún desconocemos cómo de grave será la guerra comercial.
- Una guerra comercial total llevaría a unos aranceles entre 30% (Nicita *et al.*, 2018) y 60% (Ossa, 2014) y a una reducción del comercio internacional de un 70%. Básicamente, es volver a los años 50 del siglo pasado.
- Una caída del PIB de quizás 2-3 puntos.
- La tasa de crecimiento se verá afectada por unas décimas. Los efectos son tremendos en el largo plazo, pero no en el corto (sobre todo para Estados Unidos).
- Los efectos en bienestar son mucho más altos.
- Los efectos en la bolsa pueden ser mínimos.

Incremento medio de aranceles a exportaciones



- Europa: seguridad y energía.
- China: mercados internacionales, escalada militar.
- India: probablemente pocos.
- Oriente Medio: caerá en importancia para Estados Unidos (excepto relación con Israel). Potencial escalada de conflictos.

¿Qué podemos hacer?

- Primero, entender la situación estructural, no obsesionarse con el tuit más reciente del Presidente.
- Segundo, entender que Estados Unidos tiene quejas legítimas que cualquier administración hubiera intentado afrontar:
 1. Propiedad intelectual (China).
 2. Tratamiento de las empresas tecnológicas en Europa.
 3. Gasto en defensa en Europa.
 4. Varias decisiones de la OIC (zeroing).
- Tercero, preparar planes de contingencia.